

兴证期货·研发中心

2018年10月12日星期五

有色研究团队

孙二春

期货从业资格编号:

F3004203

投资咨询资格编号:

Z0012934

胡佳纯

期货从业资格编号:

F3048898

联系人

孙二春

021-20370947

[sunec@xzfutures.com](mailto:sunec@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议

兴证点铜:上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨~升水 50 元/吨。LME 铜库存减 3400 吨,至 170100 吨。全球股票市场恐慌性下跌打压铜金融投机属性,但基本面看,国内四季度基建释放将提振铜消费回暖,叠加目前全球铜库存下降至 3 年来低位,可用天数不足两周,铜价下跌空间有限。仅供参考。

兴证点铝:昨日全球股市大跌,在全球金融市场阴霾笼罩下,有色金属期货集体下跌,沪铝主力合约下挫 1.96%。上海物贸铝锭现货对当月合约报贴水-20 元/吨,本周四全国电解铝社会库存上升 0.9 万吨至 161.3 万吨,国庆期间发货铝锭入库。供给方面,9 月电解铝产量为 302.9 万吨,同比回升 3.8%,采暖季限产自 2018 年 10 月开始执行,限产力度大幅不及预期。成本端方面,10 月 9 日海德鲁官网公告显示 Alunorte 氧化铝厂预计将在两周内恢复至 50% 产能运行,Paragominas 铝土矿山也将恢复至 50% 产能运行。澳大利亚氧化铝 FOB 价格下跌至 550 美元/吨,国内氧化铝价格连续三日回落,河南、山西、贵州氧化铝价格分别回落至 3160 元/吨、3140 元/吨、3130 元/吨,铝价成本端支撑有所松动。此外,预焙阳极今年限产力度放松,预计 11 月份预焙阳极价格难持续上涨。预计第四季度铝基本面难有起色,铝价延续震荡偏弱走势,仅供参考。

## ● 行业要闻

铝要闻：

1.【国庆期间发货铝锭入库 消费地铝锭库存增 2.3 万吨】10 月 11 日，SMM 统计国内电解铝消费地库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 35.5 万吨，无锡地区 69.1 万吨，杭州地区 9.6 万吨，巩义地区 11.8 万吨，南海地区 24.9 万吨，天津 5.5 万吨，临沂 2.4 万吨，重庆 2.5 万吨，消费地铝锭库存合计 161.3 万吨，环比 9 月 27 日增加 2.3 万吨。

2.美国财长努钦：美国对俄铝的制裁针对的是俄罗斯铝业大亨 Oleg Deripaska，而非企业。

# 1. 铜市数据更新

## 1.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铜市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-10-11	2018-10-10	变动	幅度
沪铜主力收盘价	49,980	50,770	-790	-1.56%
SMM 现铜升贴水	20	-50	70	-
长江电解铜现货价	50,130	50,970	-840	-1.65%
江浙沪光亮铜价格	44,600	45,300	-700	-1.55%
精废铜价差	5,530	5,670	-140	-2.47%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: LME 铜市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-10-11	2018-10-10	变动	幅度
伦铜电 3 收盘价	6,273.5	6,218.0	55.5	0.89%
LME 现货结算价	6,155.0	6,294.0	-139.0	-2.21%
LME 现货升贴水 (0-3)	16.25	12.00	4.3	35.42%
上海洋山铜溢价均值	120.0	120.0	0.0	-
上海电解铜 CIF 均值(提单)	110.0	110.0	0.0	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: LME 铜库存情况 (单位: 吨)

LME 铜库存	2018-10-11	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	170,100	-3,400	88,800	52.2%
欧洲库存	25,375	-1,475	11,875	46.8%
亚洲库存	28,225	-475	21,050	74.6%
美洲库存	116,500	-1,450	55,875	47.96%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: COMEX 铜库存 (单位: 吨)

COMEX 铜库存	2018-10-11	2018-10-10	日变动	幅度
COMEX 铜库存	151,433	152,147	-715	-0.47%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

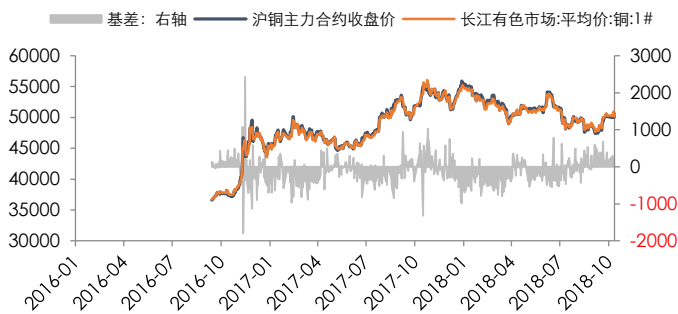
表 5: SHFE 铜仓单日报 (单位: 吨)

	2018-10-11	2018-10-10	变动	幅度
SHFE 铜注册仓单	39,031	36,861	2,170	5.89%
	2018-09-28	2018-09-21	变动	幅度
SHFE 铜库存总计	111,995	111,029	966	0.87%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

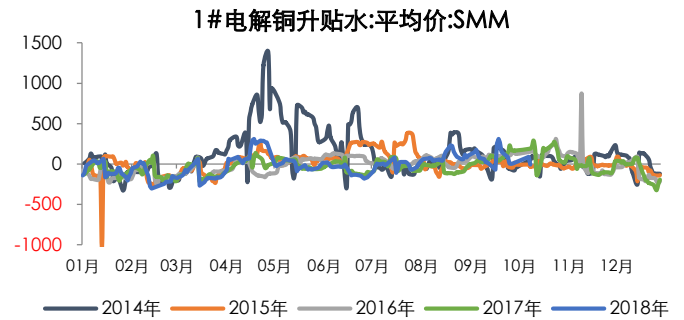
## 1.2 现货市场走势

图 1: 国内铜期现价格



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 国内电解铜现货升贴水



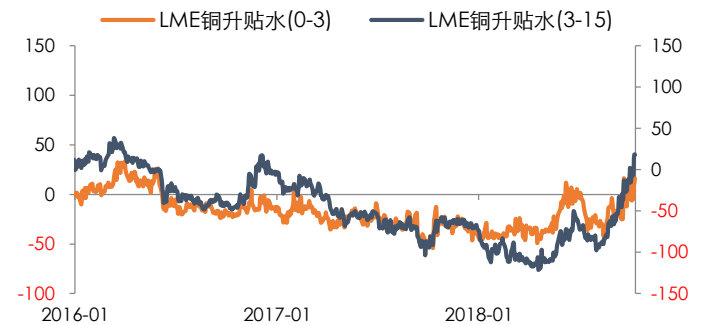
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 国内进口铜溢价



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

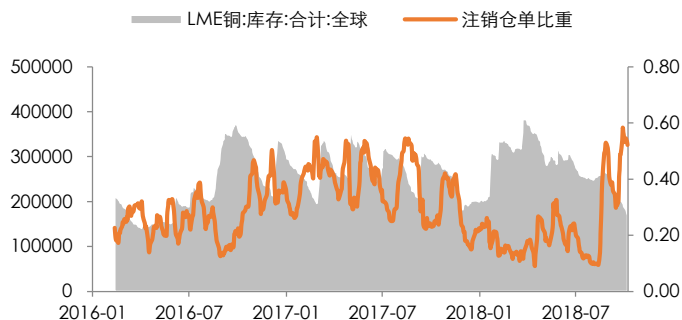
图 4: LME 铜升贴水



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

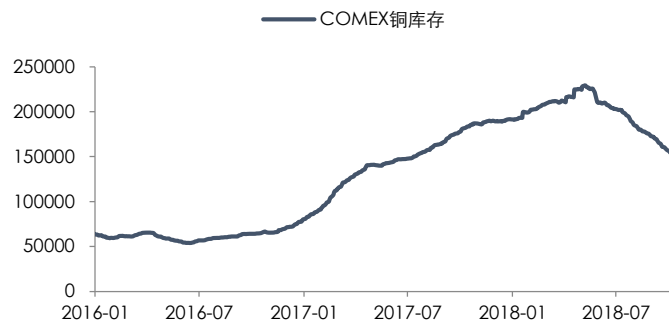
### 1.3 全球铜库存情况

图 5: LME 铜总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: COMEX 铜库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: 上期所库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

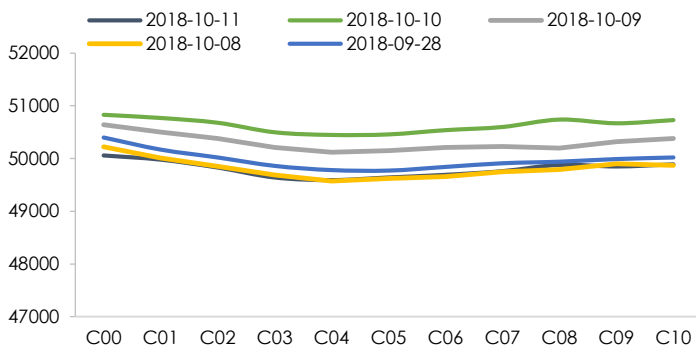
图 8: 保税区库存 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 1.4 沪铜期限结构

图 9: 沪铜期限结构



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 2.铝市数据更新

### 2.1 国内外市场变化情况

表 1: 国内铝市变化情况 (单位: 元/吨)

指标名称	2018-10-11	2018-10-10	变动	幅度
沪铝主力收盘价	14,220	14,400	-180	-1.25%
上海物贸现铝升贴水	-20	-20	0	-
长江电解铝现货价	14,200	14,410	-210	-1.46%

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 2: LME 铝市变化情况 (单位: 美元/吨)

指标名称	2018-10-11	2018-10-10	变动	幅度
伦铝电 3 收盘价	2,025.0	2,037.5	-12.5	-0.61%
LME 现货结算价	2,024.0	2,029.0	-5.0	-0.25%
LME 现货升贴水 (0-3)	-7.0	-7.0	0.0	0.00%
上海电解铝 CIF 均值(提单)	105.0	105.0	0.0	-

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: 国内外氧化铝价格

指标名称	2018-10-11	2018-10-10	变动	幅度
河南均价 (元/吨)	3160.0	3200.0	-40.0	-
山西均价 (元/吨)	3140.0	3180.0	-40.0	-
贵阳均价 (元/吨)	3130.0	3140.0	-10.0	-
澳大利亚 FOB (美元/吨)	550.0	550.0	0.0	-

数据来源: Wind, SMM, 兴证期货研发部

表 4: LME 铝库存情况 (单位: 吨)

LME 铝库存	2018-10-11	日变动	注销仓单	注销占比
LME 总库存	941,500	-6,925	331,875	35.2%
欧洲库存	415,825	-1,475	139,200	33.5%
亚洲库存	464,925	-5,300	159,625	34.3%
美洲库存	60,750	-150	33,050	54.4%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: SHFE 铝仓单日报 (单位: 吨)

	2018-10-11	2018-10-10	变动	幅度
SHFE 铝注册仓单	649,929	651,836	-1,907	-0.29%
	2018-09-28	2018-09-21	变动	幅度
SHFE 铝库存总计	832,256	842,630	-10,374	-1.23%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

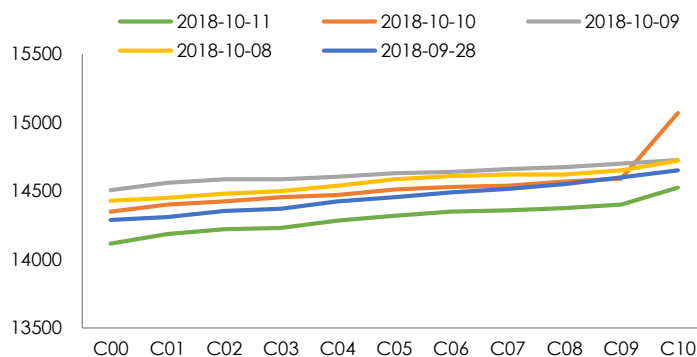
## 2.2 现货市场走势

图 1: 国内铝期现价格



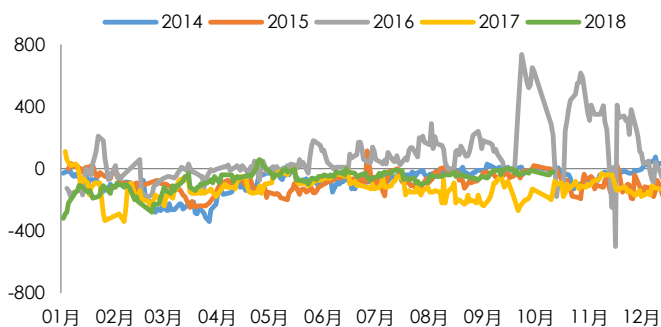
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 沪铝期限价格



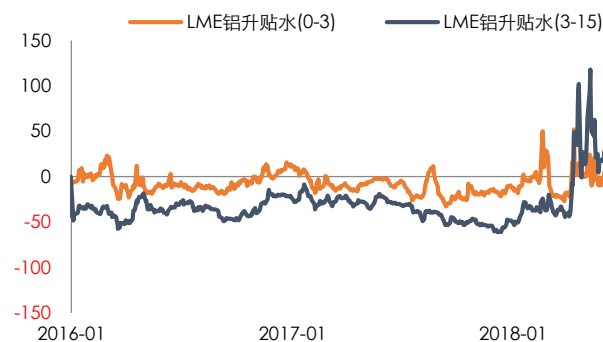
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 上海物贸电解铝现货升贴水



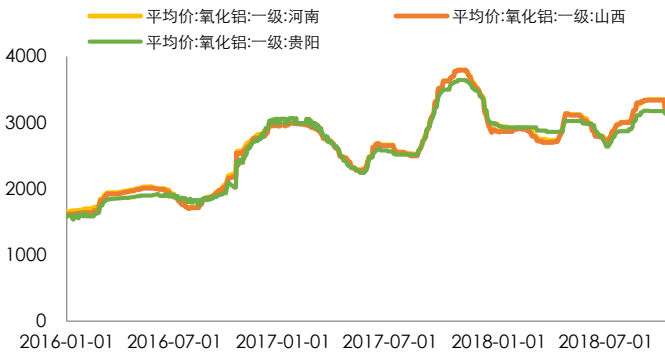
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: LME 铝升贴水



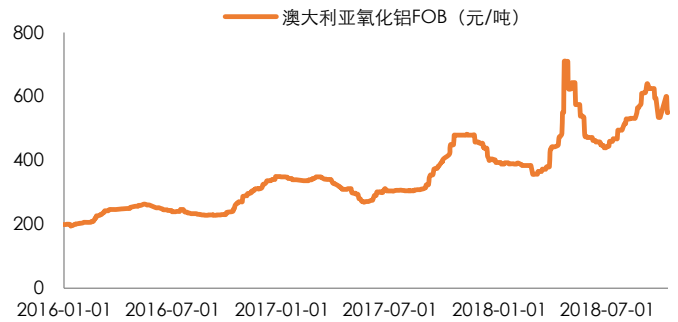
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: 国内氧化铝价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

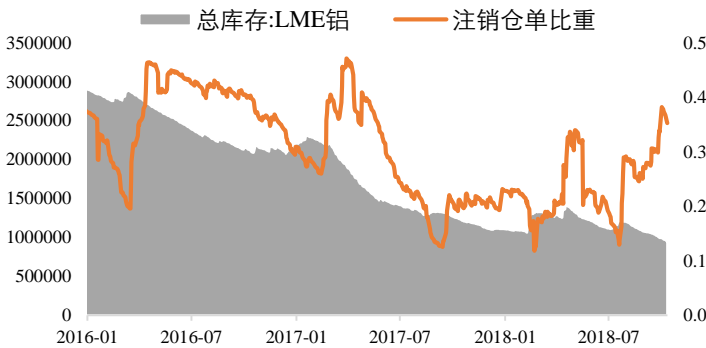
图 6: 国外氧化铝价格 (美元/吨)



数据来源: SMM, 兴证期货研发部

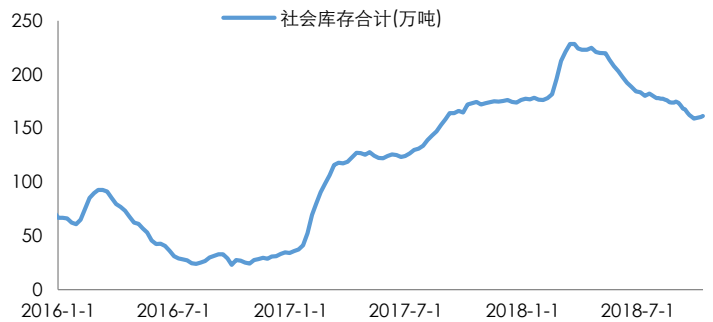
### 2.3 全球铝库存情况

图 7: LME 铝总库存及注销仓单情况 (吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: 上海有色网社会库存 (万吨)



数据来源: SMM, 兴证期货研发部



## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。